Amadeus IT — AMA

NOTA FINAL	9,25/10
Empresa	9,30/10
Oportunidad actual	9,30/10
Riesgo	Medio
Tesis 5–10 años	Favorable
Veredicto	COMPRA
Cambio de nota	9,25 → 9,25
Fecha informe	25/09/2026
Precio de referencia	53,80 EUR

Novedades clave

H1 2026 registró crecimiento de ingresos del 5% a moneda constante, EBIT ajustado +5% y BPA ajustado +7%. El conflicto de Oriente Medio provocó una caída del 7,6% en reservas de distribución durante Q2 y obligó a revisar a la baja el guidance anual.

Qué sostiene la tesis

Air IT creció 8,7%, Hospitality +9,2%, Nevio continúa ganando adopción y el guidance de FCF de 1.350–1.450 M€ se mantiene. El informe sitúa el PER aproximadamente en 15,3x 2026, 13,7x 2027 y 12,4x 2028.

Riesgos que importan

La exposición a volúmenes de viaje sigue generando sensibilidad geopolítica. A largo plazo, el riesgo más importante es la posible desintermediación del GDS por agentes AI. Amadeus intenta posicionarse como infraestructura y orquestador neutral dentro del nuevo ecosistema.

Conclusión

Mantenemos 9,25. El deterioro observado parece principalmente coyuntural y la valoración ofrece una combinación atractiva de moat, caja y crecimiento razonable.

El precio indicado es el precio de referencia del informe de Investing Pro del 25/09/2026, no una cotización en tiempo real. La nota y la tesis son la interpretación de The Long Thesis a partir del informe de referencia.